

# 安徽合力 (600761) 机械

## —国内外需求复苏共推公司业绩增长

2010年8月26日

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	14.95	元
------	----	------	---	-----	-------	---

### 事件：

安徽合力公布 2010 年中期报告

### 结论：

预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 0.99 元、1.24 元，给予公司“推荐”的投资评级。

### 正文：

- ◆ 业绩增长略超预期，上半年公司实现营业收入 23.45 亿元，同比增长 77.16%；实现利润总额 2.39 亿元，同比增长 1520.57%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.84 亿元，同比增长 3017.04%；实现每股收益 0.517 元。
- ◆ 国内叉车行业高景气带动公司业绩大幅增长，上半年国内叉车共销售 11121 台，同比增长 87.18%，带动公司销量创出历史新高，叉车业务实现销售收入 19.2 亿元，同比增长 82%。同时，毛利率大幅提升，上半年公司叉车产品毛利率达 20.29%，与去年同期相比大幅提 6.65 个百分点，我们认为销量大增带来的规模效益以及钢材价格处于低位是公司毛利率提升的主要原因。
- ◆ 出口逐步复苏，随着全球经济逐步走出低谷，国外叉车市场需求在经历 09 年的急剧下滑后，今年上半年以来需求呈现逐步回暖态势。上半年公司出口实现收入 2.86 亿元，同比增长 92.46%，高于国内收入增长，出口占总营业收入的 12.3%，预计下半年出口将延续复苏的态势。
- ◆ 盈利预测与投资评级，预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 0.99 元、1.24 元，当前股价下，对应 2010 年、2011 年动态市盈率水平分为 15.1、12.1 倍，处于较低的位置，给予公司“推荐”的投资评级。

### 联系方式

研究员:	何鹏程
执业证书编号:	S0020109041409
电 话:	021-51097188-1921
电 邮:	hepengcheng@gyzq.com.c
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

## 国元证券投资评级体系：

### (1)公司评级定义

	二级市场评级	公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%”以上	A 公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%”之间	B 公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%”之间	C 公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%”以上	

### (2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

### 免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)